

FEBRERO 2020

Teoría

1. Si consideramos una cartera formada por 40 acciones individuales seleccionadas al azar, indique cual de las siguientes afirmaciones es correcta:
 - a. La variabilidad de la cartera refleja la variabilidad media de las acciones que la componen.
 - b. El riesgo único o propio de esta cartera representa la fracción más importante sobre su riesgo total.
 - c. La variabilidad de la cartera es menor que la media ponderada de las variabilidades de sus componentes.
 - d. Ninguna es correcta.
2. Si una empresa tiene una tasa de crecimiento de los dividendos esperados futuros positiva ($g > 0$), podemos afirmar que:
 - a. El valor actual de las oportunidades de crecimiento (VAOC) de esta empresa ha de ser necesariamente positivo, lo que permite que los dividendos crezcan.
 - b. El VAOC de esta empresa podría ser negativo, pese a tener una tasa de crecimiento positiva de sus dividendos.
 - c. Si además, la exigencia de rentabilidad de las acciones de esta empresa es mayor que la tasa de crecimiento (g), el VAOC es positivo.
 - d. Ninguna de las afirmaciones es correcta.
3. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es la correcta:
 - a. Siempre que se incrementa el valor de la empresa, el importe de dicho incremento también se produce en el valor de las acciones.
 - b. En un contexto de Modigliani y Miller (MM), si en una empresa la rentabilidad de los activos supera el coste de la deuda, entonces una emisión de nueva deuda cuya finalidad sea la amortización del capital social, tendrá como efecto el incremento del valor de mercado de las acciones.
 - c. La proposición II de MM supone que el interés de la deuda nunca se verá afectado por un incremento del nivel de endeudamiento.
 - d. Ninguna es correcta.
4. Una empresa que se dedica al alquiler de maquinaria, compra por 5.000 € un equipo de dos años de vida útil, sin valor residual al final de la misma y con unos costes operativos de 1.000 €/año. Si la tasa de descuento es del 5%, y en un contexto sin impuestos, indique el importe mínimo anual que debería cobrar a un tercero por el alquiler durante dos años de este equipo, de forma que la empresa consiga recuperar todos sus costes incluido el coste de oportunidad del capital:
 - a. Aproximadamente 2.625,00 €.
 - b. Aproximadamente 3.625,00 €.
 - c. Aproximadamente 3.689, 02 €.
 - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



5. Bajo la premisa de mercados perfectamente competitivos, indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:
- La inversión óptima en activos reales será aquella cantidad para la cual la línea de oportunidades de inversión en activos reales y la línea del tipo de interés no son tangentes.
 - La inversión óptima en activos reales será una cantidad inferior a aquella para la cual la línea de oportunidades de inversión en activos reales y la línea del tipo de interés son tangentes.
 - La inversión óptima en activos reales será una cantidad superior a aquella para la cual la línea de oportunidades de inversión en activos reales y la línea del tipo de interés son tangentes.
 - Ninguna es correcta.
6. Indique cuál de las siguientes expresiones determina la rentabilidad que se le podría exigir al título X, que se encuentra en equilibrio:
- $R_x = R_f + \frac{COV(Rm,rx)}{VAR(Rm)} x (R_m - R_f)$
 - $R_x = R_f + \beta_x x (R_f - R_m)$
 - $R_x = R_f + \frac{VAR(Rm)}{COV(Rx,RM)} x (R_m - R_f)$
 - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
7. Asumiendo que la deuda de determinada empresa tiene el carácter de permanente, indique cuál de las siguientes afirmaciones es la correcta:
- Si el VA del ahorro fiscal es igual al producto de la tasa impositiva y el volumen de la deuda, es debido a que los ahorros fiscales tienen que actualizarse al coste de oportunidad.
 - Si el VA del ahorro fiscal es igual al producto de la tasa impositiva y del volumen de deuda, es debido a que los ahorros fiscales tienen que actualizarse a la tasa de interés de la deuda.
 - Si el VA del ahorro fiscal es igual al producto de la tasa impositiva y del volumen de deuda, es debido a que los ahorros fiscales tienen que actualizarse a la tasa de interés libre de riesgo.
 - Ninguna es correcta.
8. La aplicación de la fórmula del CMPC después de impuestos asume que:
- La empresa considera su deuda como fija.
 - La financiación del proyecto crea valor sólo a través de los ahorros fiscales.
 - Todos los efectos derivados de la financiación están incluidos en la misma.
 - El VAN siempre coincide con el VAA asumiendo la deuda como fija.



9. Una empresa de telefonía está estudiando un proyecto consistente en la comercialización de un nuevo modelo de teléfono móvil, pero manteniendo también a la venta el modelo antiguo que, no obstante, verá reducidas sus ventas en un 10%. Si los costes operativos no cambian, las ventas son al contado y no hay impuestos, el cálculo de los flujos de caja incrementales para calcular el VAN de la alternativa de ampliar con el nuevo modelo frente a la alternativa de no hacerlo, sería:
- Ingresos por ventas (móvil nuevo) – Ingresos por ventas (móvil antiguo)
 - Ingresos por ventas (móvil nuevo) + Ingresos por ventas (móvil antiguo) – 10% Ingresos por ventas (móvil antiguo)
 - Ingresos por ventas (móvil nuevo) – 10% Ingresos por ventas (móvil antiguo)
 - Ninguna es correcta.
10. Una empresa, cuyo coste de oportunidad del capital es $r = 10\%$, se está planteando realizar un nuevo proyecto de inversión que ofrece una rentabilidad del 8% y tiene una beta de 0,5. Si los supuestos del CAPM son correctos, la tasa libre de riesgo es del 5% y la prima por riesgo del mercado es del 5%, indique la decisión que debería tomar la empresa.
- Debería aceptar el nuevo proyecto de inversión porque su rentabilidad esperada es mayor a la rentabilidad exigida para ese nivel de riesgo.
 - Debería rechazar el nuevo proyecto de inversión porque su rentabilidad esperada es inferior al coste de oportunidad del capital de la empresa.
 - Debería rechazar el proyecto porque no ofrece una compensación adecuada a su nivel de riesgo.
 - Ninguna es correcta.
11. Si llamamos x_1 a la proporción del presupuesto invertida en el activo libre de riesgo, y x_2 a la proporción del presupuesto destinada a activos con riesgo, determine cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:
- Si $1 > x_1 > 0$ y $0 < x_2 < 1$, nos encontramos ante una cartera mixta de inversión en letras del tesoro y cartera de acciones.
 - Si $x_1 > 1$ y $0 < x_2 < 1$, nos encontramos ante una cartera mixta con préstamo.
 - Si $x_1 < 0$ y $0 < x_2 < 1$, nos encontramos ante una cartera mixta con endeudamiento.
 - Si $x_1 = 1$ y $x_2 = 0$, todo el presupuesto estará invertido en el activo con riesgo.

